

CORPORATE GOVERNANCE E O DESEMPENHO DAS EMPRESAS EM PORTUGAL

Olgierd Swiatkiewicz¹

Abstract. I examine aspects of the concept of corporate governance in general, related to Portugal in particular. The paper is based on literature review and the comparison of two annual reports of the Portuguese Securities Market Commission (CMVM, 2009, 2012) on corporate government in companies in Portugal. Its aim is to scrutinize the results of investigations on the relationship between corporate governance measures and company's economic performance obtained in Portugal, and to compare the improvements in company's compliance with the recommendations of the CMVM. Firstly, I discriminate the purpose, the objectives and the methodology of the study. Then I describe the assumptions of the issue of corporate governance. When approaching corporate governance in Portugal, I present an institutional measure at national level – the recommendations of Corporate Governance Code of the CMVM. I present the results of studies that attempt to relate some measures of corporate governance with the economic performance of companies, as well as the performance of Portuguese companies at the level of implementation of the measures of corporate governance with reference to the annual reports of the CMVM (2009, 2012). Finally I raise the question of the limitations of the approach and present some future developments.

Key-words: corporate governance; evaluation of companies' performance; compliance; Portugal.

Resumo. No presente artigo analisa-se vários aspectos do conceito de *corporate governance* em geral, bem como aqueles que se referem a Portugal em particular. O estudo foi elaborado com base na revisão da literatura, bem como numa análise comparativa de dois relatórios

¹ Polytechnic Institute of Setubal – Setubal School of Technology

anuais da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM, 2009, 2012) sobre o governo das sociedades cotadas na bolsa em Portugal. Na introdução explica-se a finalidade do estudo, os seus objectivos e a metodologia. Na secção seguinte descreve-se os pressupostos gerais da problemática de *corporate governance*. Passando para as questões de *corporate governance* em Portugal, discute-se uma das medidas institucionais a nível nacional, ou seja as recomendações do Código de Governo das Sociedades da CMVM. Seguidamente apresenta-se os resultados obtidos nos estudos em que se relaciona os mecanismos de *corporate governance* com os resultados económicos alcançados pelas empresas que os implementaram, bem como os resultados das empresas cotadas na bolsa no que diz respeito à implementação das recomendações de CMVM de *corporate governance* com base nos relatórios da CMVM (2009, 2012). Nas considerações finais levanta-se a questão das limitações desta abordagem, bem como se apresenta sugestões para um desenvolvimento futuro desta problemática.

Palavras-chave: governo/governança das sociedades, governança corporativa; avaliação de desempenho das empresas; cumprimento das recomendações, Portugal.